

SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 19 DE AGOSTO DE 2007 AÑO 18 Nº907

ADELANTO EXCLUSIVO

En el banco



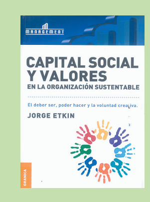
En el Ministerio de Economía están trabajando para presentar en sociedad antes de fin de año un banco de desarrollo nacional. Será para financiar planes de inversión productiva. La base será el actual banco BICE, que operará en sociedad con la banca privada con un capital disponible de 2500 millones de dólares. Se otorgarán préstamos en pesos a un plazo de diez a quince años, con una tasa que no superaría el 8 por ciento.



Sumacero

el Libro

CAPITAL SOCIAL Y VALORES
En la organización sustentable.
Jorge Etkin
Editorial Granica



Esta obra aplica el concepto de capital social a la gestión de organización buscando un desarrollo sustentable, basado en capacidades humanas y actitudes solidarias de sus miembros, antes que en las relaciones de fuerza o los intereses individuales. El capital social se explica como una capacidad para trabajar mediante una red de relaciones de colaboración, caracterizadas por la ayuda mutua, confianza, credibilidad y compromiso con ciertas creencias tras un proyecto compartido sobre bases de equidad.

la Posta

Un grupo de investigadores de la Universidad de California publicó un estudio en el *Journal of Economic Psychology* donde concluye que las personas **lindas** ganan un 12 por ciento más que las **feas**. La investigación se hizo con tres grupos divididos según los cánones tradicionales de belleza: los más atractivos, los medianamente guapos y los "desagradables a la vista". En la conclusión se destaca que los más bellos logran hacer más dinero porque les es más fácil lograr la cooperación de otras personas.

EL ACERTIJO

Un vendedor ambulante se propuso vender una canasta de 115 manzanas a razón de diez monedas cada 5 manzanas. En el momento de la venta cambió de opinión y agrupó las 58 manzanas más grandes por un lado y las 57 más pequeñas por otro. Las grandes las vendió a cinco monedas cada 2 manzanas y las pequeñas a cinco monedas cada 3 manzanas.
¿Ganó la misma cantidad de dinero que hubiera conseguido de la otra forma?

Respuesta: No, con la segunda opción ganó diez monedas más.

EL CHISTE

Estaban reunidos un contador, un arquitecto, un administrador de empresas y un ingeniero en sistemas.
–La profesión más vieja del mundo es la mía –dice el contador.
–¡No! –le responde al arquitecto–. Al principio no existía nada, así que todo tuvo que ser construido, por tanto Dios es arquitecto.
El administrador de empresas lo interrumpe:
–De ninguna manera, al principio todo era un caos y tuvo que ser organizado como una empresa. Por tanto, Dios era administrador.
Entonces interviene el de sistemas:
–No, no, tú dijiste que había caos, si había caos ya había alguien de sistemas allí.

3391.7 millones de dólares representaron las importaciones de **autopartes** en el primer semestre del año, 29,5 por ciento más que en el mismo período del año anterior. Las exportaciones, en cambio, crecieron apenas un 14,7 por ciento llegando a 1373,2 millones. Debido a esa diferencia el déficit comercial sectorial trepó a 2018 millones de dólares en el último semestre.

el Dato

Luego de las reiteradas matanzas ocurridas en universidades y escuelas estadounidenses, la empresa **MJ Ballistic Bookbag** decidió aprovechar el pánico y lanzó al mercado una *mochila antibalas*. El nuevo diseño cumple los estándares de seguridad del Instituto Nacional de Justicia de Estados Unidos, que le otorgó el Nivel 2 de protección contra balas. Las mochilas son igual de efectivas que los chalecos de la policía, pero pesan diez veces menos. El fabricante asegura en su página web que ahora los chicos podrán quedarse tranquilos y dedicarse a estudiar.

RanKinG

Más caja

Las diez jurisdicciones con mayor crecimiento de ingresos fiscales, año 2006

provincia	variación en %
Santa Cruz	41,7
San Juan	41,6
Chubut	38,6
Mendoza	34,5
Catamarca	33,6
Tierra del Fuego	32,9
Río Negro	27,6
Salta	27,2
La Pampa	25,6
Misiones	25,5

Fuente: abeceb.com en base a Dirección Fiscal de Coordinación con las Provincias.

Exportaciones

En 2006, las exportaciones de las empresas de **Morón** superaron los 160 millones de dólares y duplicaron el volumen del año anterior, profundizando la tendencia de crecimiento que vienen registrando desde hace tres años. La cantidad de empresas exportadoras radicadas en la comuna llega a 170.

¿Cuál Es?

Los argentinos son más propensos a comprar primeras marcas en las categorías cuyo destino son los chicos y en cambio eligen bajo precio cuando son categorías de consumo general. Un informe de la consulta **LatinPanel** destaca que en la **canasta infantil**, las primeras marcas representan en promedio 6 puntos más que su participación en la canasta general: el 57,8 por ciento de lo que gastan los hogares con chicos para adquirir esos productos se destina a primeras marcas.

Seminario

La Universidad Católica Argentina invita a participar del seminario "La Integración para el desarrollo ganadero", dirigido a alumnos avanzados de las carreras de agronomía, veterinaria, profesionales y productores agropecuarios. La cita es el miércoles de 14 a 19 en el Auditorio San Agustín, Edificio Santa María, Alicia Moreau de Justo 1300. Informes: 4326-6005 y *ccpp@expoam.com*

En el banco

POR ROBERTO NAVARRO

En el Ministerio de Economía están trabajando para presentar en sociedad antes de fin de año un banco de desarrollo nacional, para financiar planes de inversión productiva a mayores plazos y menores tasas de interés. **Cash** tuvo acceso exclusivo al *paper* presentado por Economía al presidente Néstor Kirchner, quien ya lo aprobó, en el que se describen los rasgos principales que darán forma a la nueva entidad. La base será el actual banco BICE, con nuevo estatuto, directorio y objetivos, que operará en sociedad con la banca privada. En Economía aspiran a comenzar en diciembre con un capital disponible de 2500 millones de dólares. Fondos que esperan sumar de un crédito del BID más el stock actual del BICE e inversiones de las AFJP. También se estudia la creación de un impuesto especial para financiar el sistema. Aunque aún no se definió exactamente la tasa de interés de estos créditos, se estima que un préstamo en pesos a un plazo de diez años no superaría el 8 por ciento. Y que el plazo máximo será de quince años.

Tanto el Presidente como el ministro de Economía, Miguel Peirano, apuestan a mejorar la oferta de crédito a largo plazo y tasas competitivas para que las empresas locales aumenten su producción y así incrementen la oferta disponible en el mercado interno. Piensan que con más bienes se cubrirá la demanda creciente y, entonces, cederá la inflación. A la vez, con créditos más baratos, las compañías también podrán mejorar su competitividad externa para no depender exclusivamente de un tipo de cambio alto. Además, Peirano cree que de esta manera el Estado tendría una herramienta para manejar una estrategia productiva, orientando los créditos en mejores condiciones hacia los sectores que por cuestiones de avances tecnológicos, laborales o de precios resulten prioritarios. Por ejemplo, en este momento, estima que se podría apuntalar la cría de ganado, la producción de leche o la industria autopartista.

El sistema de trabajo diseñado por Economía es el siguiente: el BICE llamaría a licitaciones periódicas por un cupo de créditos; los bancos presentarían los montos, plazos y tasas a los que están dispuestos a operar; la entidad estatal elegiría las mejores ofertas. A partir de ahí comienza la operatoria con las entidades elegidas. Los clientes pueden operar con los bancos privados o con el BICE. Si van a una entidad privada, ésta envía la solicitud al BICE, que, según su perfil estratégico, le asigna un plazo y una tasa y se lo devuelve al banco privado; éste realiza el análisis de riesgo y, si está aprobado, otorga el crédito. La primera mitad del crédito la cobra el banco privado y la segunda, el BICE. Por ejemplo, si el préstamo es a diez años, los primeros cinco cobra sólo la entidad privada y los últimos cinco el BICE.

A su vez, el BICE abrirá sucursales en todo el país para operar directamente. Es decir que los créditos también podrán tramitarse directamente en este nuevo banco de desarrollo. En este caso, el banco estatal, luego de asignarle las condiciones de plazo y tasa según el valor estratégico de la inversión, lo envía al banco privado para que realice el análisis de riesgo y, si es aprobado, vuelve al BICE y se realiza la operación desde las oficinas de la entidad estatal.

En el mundo hay muchos casos de bancos de desarrollo exitosos y todos son del Estado y operan sin asociarse con la banca privada (*ver nota aparte*). En Argentina, el mal recuerdo del Banade, el banco de desarrollo que terminó quebrado en 1992 con una cartera de morosos incobrables por prestamos a amigos del poder sin su-

LA EXPERIENCIA EN

Palanca para el

POR R. N.

El banco de desarrollo es una vieja aspiración de la industria nacional, que desde la caída del Banade en 1992 se ha quejado de la desventaja que significa competir con empresas de otros países que consiguen créditos subsidiados por el Estado, tanto para realizar inversiones como para financiar exportaciones. El caso más mencionado por la Unión Industrial es el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (Bndes), por ser el vecino país el que mantiene mayores relaciones comerciales con Argentina.

El Bndes, creado en 1952, es considerado uno de los principales impulsores del fuerte desarrollo de la industria brasileña. Pero también financia proyectos de agricultura, servicios y comercio de pequeñas, medianas y grandes empresas a tasas fuertemente subsidiadas por el Estado. A la vez apoya inversiones sociales dirigidas a la educación, salud, agricultura familiar y saneamiento básico y ambiental. En 2006 el banco de desarrollo brasileño entregó créditos por un total de 86.540 millones de reales y, a pesar de su tarea subsidiaria, obtuvo una utilidad neta de 6331 millones de reales.

También Japón, la segunda potencia del planeta, cuenta con un banco de desarrollo desde 1999, el Development of Japan. Su carta orgánica establece que el principal objetivo de la entidad "es el financiamiento a largo plazo y otros planes basados en políticas de proyectos cualificados como suplemento y estímulo a los servicios de préstamos proporcionados por entidades financieras ordinarias". Es decir que actúa de la misma manera que se planea el nuevo banco local, subsidiando operaciones estratégicas a través de entidades privadas. El banco japonés cuenta con un patrimonio de 1272 billones de yenes y un plantel de 1352 empleados.

La floreciente economía coreana basó la mayoría de sus grandes proyectos industriales en un importante banco de desarrollo, el Korea Development Bank (KDB), un banco estatal, que no sólo financia los gran-



ficientes garantías, hizo que Economía evalúe otro sistema. En el proyecto oficial se sostiene que al asociarse con un banco privado, el nuevo banco de desarrollo se asegura que el análisis de riesgo va a ser realizado por líneas gerenciales que responden a accionistas y pagan con sus puestos por errores. Muy distinto al accionar de los burócratas que manejaron el antiguo Banade.

En Economía quieren comenzar las operaciones con un capital de 2500 millones de dólares. Al dinero disponible en el BICE, esperan sumar inversiones de las AFJP. Estas tienen que colocar entre 5 y 20 por ciento de sus activos en inversiones productivas y la mayoría se ubica en la banda inferior de ese rango. El capital faltante se completará con un crédito del BID. Así, si el llamado a licitación de los bancos es exitoso y se juntan otros 2500 millones, habría 5000 millones de dólares disponibles para comenzar a financiar proyectos de inversión a plazos de hasta 15 años a tasas de un dígito.

Aunque en la actualidad no sea un problema porque el dólar tiene un precio alto y es manejado por el Banco Central con relativa tranquilidad, en el largo plazo el fondeo en moneda extranjera con organismos internacionales y los préstamos en pesos puede resultar peligroso. Por eso en la cartera económica no descartan, en una segunda etapa, avanzar con un impuesto que financie los fondos que el banco necesita. Un sistema similar al que existe en Brasil.

El apuro del Presidente para que el nuevo banco de desarrollo esté en funcionamiento está directamente relacionado con el problema inflacionario. El diagnóstico que le brindó su nuevo ministro de Economía es que la principal razón de los aumentos de precios es la falta de oferta de bienes ante una demanda cada vez más vigorosa. Para que esa demanda tenga respuesta es necesaria una mayor inversión y para eso es imprescindible que existan líneas de crédito a largo plazo y a bajas tasas. La crisis financiera desatada en las últimas semanas fue el detonante para que Kirchner decida apurar el trámite. Aunque el Estado no esté apurado por financiarse, las empresas sí. El encarecimiento del crédito internacional amenaza con detener varios proyectos en danza y el nuevo banco de desarrollo sería la salida más rápida a esa restricción.

Pero esa situación es sólo la coyuntura. En su propuesta, Peirano le explicó al Presidente que al manejar esos créditos, el Estado se convierte en un "planificador del rumbo productivo". El *paper* explicita que así "el Estado puede analizar, decidir y poner en marcha un plan estratégico de desarrollo compatible con las necesidades del país, buscando un crecimiento tecnológico con equilibrio geográfico y con desarrollo de alto valor agregado". A su vez, el ministro piensa que, al ser el Estado el principal financista de las empresas aumentará fuertemente su poder de negociación en temas tan delicados como, por ejemplo, la conformación de precios. Como en otros casos, la ambición del Gobierno de intervenir en los mercados choca con la escasa capacidad de gestión del Estado. Si bien el BICE es el banco con mayor calificación crediticia del país, sólo cuenta con un plantel de 170 personas y un patrimonio neto de 1040 millones de pesos. Habrá que ver andar al todavía lento y poco preparado Estado en sociedad con la siempre veloz banca privada para observar los resultados del nuevo banco de desarrollo.

Proyecto créditos

- En el Ministerio de Economía están trabajando para presentar en sociedad antes de fin de año un banco de desarrollo nacional.
- Será para financiar planes de inversión productiva a mayores plazos y menores tasas de interés.
- La base será el actual banco BICE, con nuevo estatuto, directorio y objetivos, que operará en sociedad con la banca privada.
- En Economía aspiran a comenzar en diciembre con un capital disponible de 2500 millones de dólares.
- Esos fondos se integrarán con un crédito del BID más el capital actual del BICE e inversiones de las AFJP.
- También se estudia la creación de un impuesto especial para financiar el sistema.
- Economía estima que el nuevo banco de desarrollo otorgará préstamos en pesos a un plazo de diez años con una tasa que no superaría el 8 por ciento. Y el plazo máximo será de 15 años.

OTROS PAISES

desarrollo

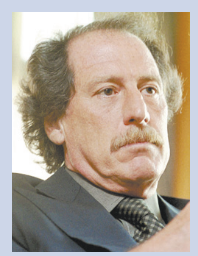
des proyectos industriales sino que controla y sigue el funcionamiento de éstos con equipos técnicos de primer nivel que cuidan el capital invertido con un monitoreo de las actividades de las empresas financiadas. A la vez, el KDB resultó de vital importancia en el rescate de empresas con problemas en las crisis financieras internacionales desatadas en la segunda mitad de los noventa.

En 2001 Venezuela creó su banco de desarrollo: el Bandes. Según su carta orgánica, su principal objetivo "es la desconcentración de la economía, estimulando la inversión privada en zonas deprimidas y de bajo rendimiento, apoyando financieramente proyectos especiales de desarrollo regional". Perú, por su parte, cuenta con la Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide), un banco de desarrollo que opera desde 1992. En este caso, la entidad se dirige a apoyar sólo a las pequeñas y medianas empresas. Al igual que el proyecto argentino, Cofide subsidia la tasa de interés de préstamos que otorgan entidades privadas.

Respaldo de la banca nacional

JORGE BRITO
presidente de Adeba

"La clave es la tasa de interés"



¿Cuál es su opinión sobre la propuesta de crear un banco de desarrollo que opere en conjunto con la banca privada?

–Hay que hacer algo para generar préstamos a largo plazo y a tasa blanda. Esa tasa blanda sólo se logra con intermediación del Estado. No hace falta un banco de desarrollo al estilo del de Brasil. Tenemos créditos a 10 años, el tema es la tasa de interés. Si tomamos al 9 por ciento no podemos prestar al 6.

¿Está de acuerdo con que el Estado decida a quién prestarle?

–Yo entiendo que el Estado debe fijar prioridades y subsidiarlas. Los recursos fiscales están, se puede usar el BICE para sindicar quiénes son los que más los necesitan o cuáles son los sectores que generan mayores beneficios a la sociedad en general.

¿Un sistema como éste sería tan efectivo como el banco de desarrollo de Brasil?

–Hay que empezar por algo, para hacer lo de Brasil se tardaría mucho tiempo. Los brasileños vienen a comprar empresas argentinas con un crédito a 15 años al 6 por ciento. Quizá, si lo hubiéramos hecho antes, se podría haber salvado Loma Negra, por ejemplo.

¿El sistema está listo para comenzar en dos meses?

–Con voluntad política se puede comenzar de inmediato. Hemos trabajado bien con el BICE. Hace dos meses colocamos bonos en pesos al 10,25 por ciento a 10 años, el tema es la tasa. Si nos ayudan, estamos para hacer grandes cosas.

La posición de la banca extranjera

MARIO VICENS
presidente de ABA

"Ampliar la oferta de créditos"



"Contar con un instrumento financiero como el BICE que pueda canalizar fondos blandos que sólo están disponibles para el país a través del sector público es muy positivo. Al mismo tiempo, la aplicación de esos fondos aprovechando la relación y el conocimiento que tienen los bancos comerciales de sus clientes ha sido una fórmula muy eficaz para ampliar la oferta de financiamiento de la inversión. Este ánimo fue el que estuvo presente en la reunión que ABA mantuvo con el ministro de Economía, Miguel Peirano. En esa oportunidad, se destacó la importancia de conjugar los esfuerzos de la banca pública de desarrollo y la banca comercial para mejorar los plazos y las condiciones del financiamiento de la inversión. En ese mismo encuentro, se comentó con Peirano la evolución muy auspiciosa que se está dando en el mercado de crédito bancario desde hace ya tres años, durante los cuales viene registrando un crecimiento sostenido en todas las líneas, especialmente aquellas destinadas al financiamiento de los sectores productivos. El total ha crecido alrededor del 40 por ciento anual por tercer año consecutivo y los plazos son cada vez más largos. Se destacó el dinamismo del crédito bancario a las pymes, en cuyo segmento, los nuevos créditos aumentaron en promedio el equivalente anual de casi 3000 millones de pesos durante 2006 y los cinco primeros meses de 2007. Creemos que éste es el contexto ideal para comenzar con un proyecto conjunto público y privado para alentar el desarrollo sustentable del aparato productivo".

CONTADO

Evaluación de daños

Por Marcelo Zlotogwiazda

La situación financiera internacional ha sufrido un cambio tan brusco y tan súbito que es muy difícil encontrar un antecedente histórico comparable. En cuestión de semanas el reventón de la burbuja inmobiliaria en los Estados Unidos transformó un escenario de abundante liquidez en otro caracterizado por el derrumbe en las cotizaciones de activos. Y con ese mismo vértigo inesperado, en la Argentina se pasó de tener un problema por ingreso excesivo de divisas al temor por lo contrario.

La crisis es global, está en pleno desarrollo y su desenlace es muy incierto. Por lo tanto, es más lo que se puede conjeturar que afirmar acerca del impacto que tendrá sobre la Argentina.

Hay un par de consecuencias que ya se pueden descontar con un alto grado de probabilidad. El Estado tendrá mayor dificultad para conseguir financiamiento y el que obtenga será más caro que el previsto. No es un tema menor tomando en cuenta que el año que viene hay vencimientos del capital de la deuda pública por alrededor de 8000 millones de dólares. La restricción también afectará el fondeo para la inversión privada y un claro indicio es la suspensión de la emisión de títulos de deuda que decidieron, por ejemplo, Arcor y Edenor.

Además de la correa de transmisión monetaria y financiera está el eventual daño que podría ocasionar la desaceleración productiva mundial. En primer lugar, y por obvias razones, aparece Estados Unidos, que según reconoció el jueves el propio secretario del Tesoro, Henry Paulson, tendrá menor crecimiento aunque sin llegar a una recesión. Desde el Centro de Investigaciones Económicas y Políticas (CEPR en su sigla inglesa) Dean Baker estimó que la primera potencia puede llegar a perder hasta 2 puntos de crecimiento, por efecto combinado del parate en la construcción y de la caída en el consumo derivada de una tasa de interés más alta y del denominado *efecto pobreza* que genera la desvalorización patrimonial en inmuebles y en activos financieros.

En qué medida una merma en el nivel de actividad de Estados Unidos afecta su demanda de exportaciones argentinas (alrededor del 10 por ciento del total tiene ese destino) a esta altura es más una adivinanza que una pregunta. Menos respuesta aún tiene ese mismo interrogante referido a las ventas a Europa, Asia o Brasil, donde el saldo de la crisis es mucho más impreciso.

La evaluación sobre el daño a las exportaciones también puede abordarse observando lo que sucede en mercados de productos. Es un ejercicio que arroja señales de alarma, ya que en los últimos días la tormenta financiera tiró hacia abajo el precio de la mayoría de las materias primas y los commodities industriales, que como se sabe conforman el grueso de las ventas argentinas. Atribuyen la caída a expectativas de menor nivel de actividad.



Otra fuente de preocupación es China, y no sólo por un potencial debilitamiento en su demanda internacional sino también por un posible redireccionamiento de ventas que no pueda concretar a los Estados Unidos.

Si además se considera que desde antes de esta crisis la tendencia ya apuntaba hacia un rojo en la balanza comercial con el gigante asiático por primera vez desde el año 2000, se comprende que el martes pasado Miguel Peirano haya reiterado que se "tomarán medidas para evitar que las importaciones desde China perjudiquen a la industria local".

En cambio las declaraciones que hizo el ministro el jueves asegurando que "no hay el más mínimo riesgo de que la crisis afecte a la Argentina" fueron de circunstancia y no las cree nadie. Ni él mismo. No hay duda de que la economía está bien pertrechada con reservas para manejar el tipo de cambio, que pese a la erosión sigue habiendo superávit fiscal, y que la cuenta corriente de la balanza de pagos arroja excedentes. Pero eso no es antídoto absoluto frente a semejante shock externo.

Llamó la atención que en medio de la tormenta y sabiendo que el particular castigo que ya estaban soportando los activos argentinos se debe en parte a la visión crítica de la mayoría de los gurúes sobre el debilitamiento del superávit fiscal, el Gobierno anunciara un aumento a los jubilados incluso superior al que se esperaba antes de que cambiara el clima. Fue una audaz apuesta a favor de mantener firme la demanda interna. Que como toda audacia conlleva riesgo.

¿Acaso el camino inverso está exento de peligros? La experiencia argentina de apostar a ganarse la confianza de los mercados demuestra que no.

zlotogwiazda@hotmail.com

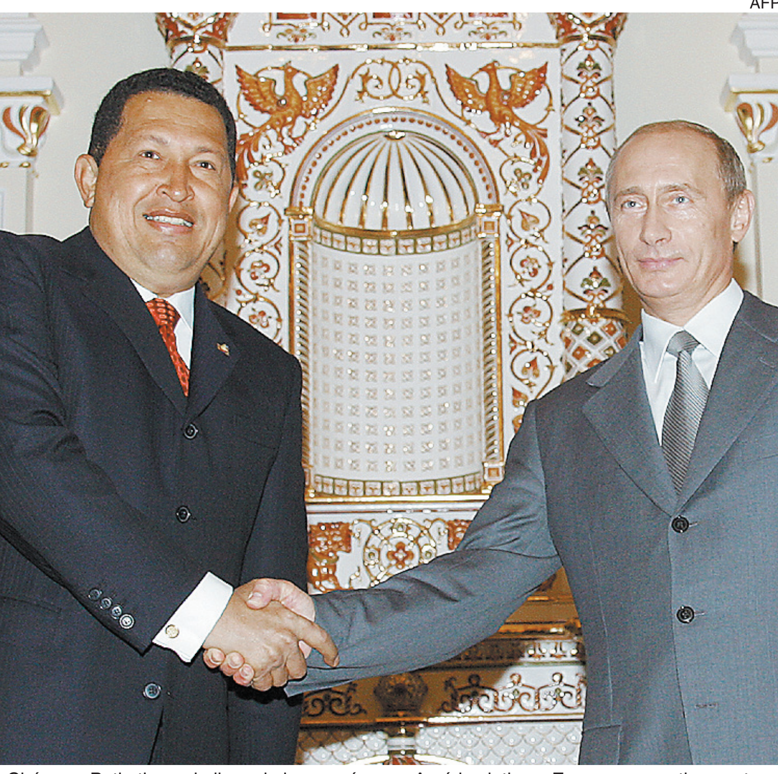
Combustibles perspectivas

■ ¿Por qué la Unión Europea necesita a Putin? Según proyecciones de la Comisión Europea, el bloque profundizará su dependencia hidrocarburífera durante los próximos veinte años.

■ Venezuela es un proveedor estratégico porque América latina tiene una dependencia de los combustibles fósiles que roza el 76 por ciento.

■ El binomio Rusia-Europa como el de Venezuela-América latina debe trascender el marco de la explicación técnica para avanzar sobre consideraciones políticas.

AFP



Chávez y Putin tienen la llave de la energía para América latina y Europa, respectivamente.

VENEZUELA, RUSIA Y LA ENERGIA

Integración o dependencia

POR FEDERICO BERNAL *

En una entrevista a la senadora Cristina Fernández de Kirchner formulada por el diario español *El País* (26/07/07), la candidata presidencial por el oficialismo dejó entrever los grandes lineamientos de su política energética regional. Calificó a Venezuela, junto con Bolivia, como "estratégico para la ecuación energética latinoamericana". Y agregó: "América latina necesita a Chávez como Europa a Putin [Rusia]".

¿Por qué la Unión Europea necesita a Putin? Según proyecciones de la Comisión Europea, el bloque profundizará su dependencia hidrocarburífera durante los próximos veinte años. Si en la actualidad su dependencia de energéticos importados ronda más del 50 por ciento, se espera que cerca de 2030 esa cifra llegue al 75. Ese año el petróleo extranjero cubrirá un 94 por ciento del consumo interno, mientras que el gas natural importado alcanzará un 84. Ahora bien, según la revista *O&G* (julio de 2007) las importaciones de gas natural fueron satisfechas por Rusia (32,5 por ciento), Noruega (28,5) y Argelia (21,2), proporción que crecerá a favor de la primera por ser la principal reserva certificada de gas natural del planeta y principal productora mundial (British Petroleum, 2007). Para 2020, sobre una demanda local de 13,7 millones de barriles diarios de petróleo, un 20 por ciento vendrá de Rusia (OPEP, 2007).

Al igual que Rusia, resulta incuestionable calificar de proveedor estratégico a Venezuela, que como séptimo productor mundial de petróleo dispone de la sexta reserva de crudo del planeta (proyectada a ser la primera una vez certificadas las reservas de la Faja del Orinoco), además cuenta con el 2,4 por ciento de las reservas mundiales de gas natural. Más aún en el caso de América latina, cuya dependencia de los combustibles fósiles roza el 76 por ciento (BP, 2007). Sin embargo, y a pesar de lo expuesto, el análisis del binomio Rusia-Europa como el de Venezuela-América latina, debe trascender el marco de la simple explicación técnica para avanzar sobre consideraciones políticas. En primer lugar, el vínculo Rusia-UE es uno netamente comercial, donde la energía es una simple aunque estratégica mercancía. En segundo lugar, los hidrocarburos rusos son calificados de "extranjeros" por la UE, justamente porque esa nación no sólo no pertenece a la UE, sino que sus diferencias históricas, culturales, económicas y su antagonismo geopolítico tornan incompatibles los intereses "nacionales" europeos con los rusos.

Venezuela y Rusia ocuparán un rol central en las próximas décadas en los bloques latinoamericano y europeo, respectivamente. Pero la forma de vinculación es diferente.

Venezuela, en cambio, forma parte de una misma raíz histórica, cultural, social y política con el resto de los países latinoamericanos. El bloque político Unasur, del que Venezuela es parte, tiene un camino y un destino comunes. Petroamérica, Oppega-Sur sólo son viables en una región coincidente geopolíticamente. Su empresa Pdvsa es el motor de un proceso de integración energética volcada hacia el desarrollo socioeconómico endógeno y equitativo de América latina. Con Enarsa establecieron una alianza que le permitirá al Estado argentino disponer de reservas comprobadas por prácticamente la misma cantidad de petróleo probado que hoy tiene el país.

Si para la Comisión Europea la "importación" de energía cubrió un 50 por ciento de la demanda en 2006 y la dependencia energética de Rusia "atenta" contra su seguridad energética, el abastecimiento sudamericano en base a energéticos venezolanos no será una "importación", ni podrá ser catalogado como una "dependencia energética foránea" y mucho menos "atentará" contra su seguridad energética.

En conclusión, señalar que "Venezuela es estratégica a la ecuación energética latinoamericana" no hace más que reafirmar el concepto de que Venezuela es América latina y que la nacionalización de su petróleo hace a la seguridad energética regional. Un concepto ya practicado por Chávez al hablar de solidaridad energética, al fijar precios diferenciales en la comercialización de sus recursos o al establecer –por ejemplo con Argentina–, inéditas facilidades de pago como el trueque. Vaya un europeo a proponerle a Putin trocar gas natural por champagne francés o vaquitas inglesas.

* *Petróleo_bernal05@yahoo.com.ar*

RECUPERACION DE LA INDUSTRIA NACIONAL DE MAQUINARIAS AGRICOLAS

El avance de los fierros

POR DIEGO RUBINZAL *

El boom del campo y las favorables condiciones para la producción local con un tipo de cambio competitivo impulsaron a las fábricas de maquinarias agrícolas.

Télam



El año pasado, las ventas de maquinarias agrícolas alcanzaron los 2249 millones de pesos.

La década del '90 tuvo efectos destructivos para la industria nacional de maquinarias agrícolas. De acuerdo con datos oficiales, entre 1990 y el 2000 cerró sus puertas el 70 por ciento de las fábricas de cosechadoras y la producción de tractores cayó de 6135 en 1990 a 98 en el 2001. Ese escenario desolador se revirtió con el abandono de la convertibilidad. La alteración de la paridad cambiaria permitió a las empresas nacionales ponerse en carrera nuevamente. Un caso paradigmático fue la recuperación de la ex fábrica Zanello (Pauny). Abandonada por sus dueños en septiembre de 2001, Zanello había dejado en Las Varillas (Córdoba) a 380 personas en la calle. El 2 de enero de 2002, 30 trabajadores y personal jerárquico de la empresa quebrada reabrieron las puertas. En los meses siguientes, aprovechando los planes Crear Trabajo y Jefas y Jefes de Hogar, tomaron a otros 105 trabajadores. Hoy, la fábrica cuenta con 340 empleados.

En distintas escalas, el mismo proceso se repitió en varios establecimientos localizados en Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires. El mercado se amplió por dos motivos: **1.** por el aumento de la demanda doméstica y **2.** por el incremento de su competitividad frente a las maquinarias importadas, fundamentalmente de origen brasileño.

Mientras que en 2004 los equipos nacionales representaban el 35 por ciento del total, el año pasado la proporción había crecido al 46. Ese promedio de equipamiento local se reduce en el caso de las cosechadoras y tractores al 23 y el 19 por ciento, respectivamente. El fuerte incremento del acero desde la megadevaluación (duplicó la suba del dólar) conspiró contra el desarrollo de una industria nacional de tractores. Consultados por **Cash**, especialistas del sector sostienen que si hubiera un programa de fomento oficial sería posible impulsar la fabricación nacional. Y agregan que aunque la maquinaria local resulte más cara que la brasileña se pueden explotar dos ventajas comparativas: menores costos de mantenimiento y mayor adaptabilidad a las necesidades locales. El caso de las sembradores es distinto: casi la totalidad de las máquinas comercializadas en el mercado interno es de origen nacional. En los implementos (abarca una amplia gama de bienes, desde rastras hasta pulverizadoras autopropulsadas), los equipos de fabricación nacional capturan el 72 por ciento del mercado.

El año pasado, las ventas totales de maquinarias agrícolas nacionales e importadas alcanzaron los 2249 millones de pesos. De ese total, el 33 por ciento correspondió a cosechadoras, el 28 a tractores, el 20 a sembradoras y el 19 por ciento a implementos.

En un ilustrativo documento (*Crecimiento de la industria de la maquinaria agrícola nacional en las ventas totales al mercado interno*, "Saber Cómo", del INTI, abril 2007), elaborado por Diego Hybel, se advierte que "si lo que se desea es sostener la tendencia creciente en la participación de las maquinarias agrícolas nacionales sobre el total comercializado en el mercado interno y hacer frente a una creciente demanda externa (Venezuela, Este de Europa y otros), deberá reforzarse el apoyo del Estado al sector mediante políticas que incentiven nuevas inversiones y amplíen la capacidad de producir localmente estas maquinarias". Hybel propone intervención estatal focalizada en el mejoramiento tecnológico-productivo del sector, formación de un equipo de trabajo interdisciplinario con el personal del Instituto Nacional de Tecnología Industrial y el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria y localizar estratégicamente el equipo de trabajo en un espacio geográfico que le permita brindar servicios a la mayor cantidad posible de empresas del sector.

Algunas de estas iniciativas están siendo impulsadas por el INTI y la Secretaría de Ciencia y Técnica a través de un proyecto conjunto denominado "Estudio para la reorganización productiva en empresas argentinas manufactureras de maquinarias agrícolas". En ese marco, se han propuesto acciones concretas para la articulación de las capacidades técnicas existentes en el INTI, el INTA y el sector industrial privado. La idea es trabajar juntamente con las empresas del sector en la detección y solución de los cuellos de botella críticos para su desarrollo y productividad, articular capacidades y generar sinergias entre las instituciones tecnológicas nacionales y fortalecer la capacidad competitiva de las empresas fabricantes de maquinaria agrícola.

* Drubinzal@yahoo.com.ar

Producción tractores

- La década del '90 tuvo efectos destructivos para la industria nacional de maquinarias agrícolas.
- El escenario desolador se revirtió con el abandono de la convertibilidad.
- El mercado se amplió por dos motivos: por el aumento de la demanda doméstica y por el incremento de su competitividad frente a las maquinarias importadas.
- Mientras que en 2004 los equipos nacionales representaban el 35 por ciento del total, el año pasado la proporción había crecido al 46.
- De las ventas totales, el 33 por ciento correspondió a cosechadoras, el 28 a tractores, el 20 a sembradoras y el 19 por ciento a implementos.

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Lamentaciones

Hace años, con motivo de inaugurarse un puente entre Argentina y Uruguay, se emitió una estampilla con la leyenda "Todo nos une, nada nos separa". El puente era el *trait-d'union* entre las costas, ya de suyo muy cercanas, que permitía consumar una unión más perfecta, casi matrimonial, y brindaba una vía más para la circulación de personas entre oriente y occidente, que había logrado que los mejores argentinos fueran uruguayos –China Zorrilla, Gardel, Leguizamo, Julio Sosa, Walter Gómez, Walter Vidarte, Tincho Zabala, Washington Rivera, Matos Rodríguez, Florencio Sánchez–; que la mejor playa argentina fuera Punta del Este; tomar mate en termo, etc. Pero, como suele acaecer en los connubios, la repetida frecuentación llevó al hastío y a desear otros amores. Cuál engañaría al otro era sólo cuestión de oportunidad. Les tocó primero a los orientales, y hacerlo con la impoluta Finlandia. Y eso convirtió a la Reina del Plata en algo más bajo y menos soberano: una especie de virreina o, para decirlo mejor, en un cornudo. Y como se ha notado desde tiempo inmemorial, el consorte engañado también aquí fue el último en enterarse. La SIDE y demás servicios, tan rápidos y exactos para identificar a elementos opositores a los gobiernos de turno, ¿no sospecharon que cuando en Pontevedra bramaban por los olores a podrido que infectaban los aires de Galicia, a la larga llevarían a mudar las papeleras a suelos más amistosos? ¿No entendieron que cuando Uruguay sembraba cientos de hectáreas de árboles para elaborar pasta de celulosa, ello suponía una planta ubicada en la costa del río? Con seguridad, quienes hacían "inteligencia" hace una o dos décadas, tenían en menos la opinión de los economistas, en particular la de aquellos especializados en economía ambiental o en localización industrial, que les podrían haber medido la magnitud del daño ecológico y la localización exacta de una planta de fabricación de pasta de celulosa. Hoy, gracias a estos "inteligentes" y a su desprecio del conocimiento, se está ante un hecho irreversible y el país debe prepararse para pagar altísmos costos ecológicos y lamentarse inculpando a los vecinos de "localización unilateral" de un "emprendimiento ilícito, autorizado y desarrollado sobre un recurso fluvial compartido, en violación de un tratado bilateral". La cultura popular denomina a tales quejas "lamentos del cornudo".

Inestabilidad

Cuando uno estudia la carrera de Economía aprende que algunos teoremas no se cumplen cuando los mercados no son competitivos, y que sí lo hacen cuando lo son. ¿Y cuáles lo son? Se dice: los mercados agropecuarios, el mercado cambiario, las bolsas de valores. Pero la historia dice que las bolsas fueron el escenario preferido de las burbujas financieras: la Bolsa de París (1720); la de Buenos Aires (1890); la de Nueva York (1929). El nombre de "burbuja" viene de "burbuja de la Mar del Sud", como se llamó a un caso de especulación. Esto pasó: en Gran Bretaña, desde 1711, operó la Compañía del Mar del Sur, beneficiaria del monopolio del comercio con América del Sur e islas del Pacífico. En 1719 sus directores propusieron al gobierno un plan: a cambio de futuras concesiones, la compañía ofrecía hacerse cargo de toda la deuda nacional, y pagar a cambio 3,5 millones por el privilegio. Los directores buscaban convencer a los tenedores de deuda pública que la canjearan por acciones de la Mar del Sur; las acciones se emitirían con un premio elevado y así se compraría una cantidad de títulos de la deuda pública, que quedarían extinguidos con la emisión de una cantidad pequeña de acciones. Además, cuando este proceso se hubiera concretado la compañía todavía recibiría del gobierno la suma de 1,5 millón de libras por año como interés. El plan se aceptó en 1720, y la compañía licitó por 7,567 millones. En pocas semanas la Compañía convenció a la mitad de tenedores de deuda pública a hacerse accionistas de la Mar del Sur. Entre tanto el valor de las acciones de la Compañía se apreció constantemente, y al lanzarse el nuevo plan el público comenzó a comprarlas frenéticamente. De 128,5 a principios de año, el precio en julio tocó las 1000 libras. A este premio los directores vendieron cinco millones de acciones. "En cada café de Londres –escribió Churchill– hombres y mujeres invertían sus ahorros en una empresa que se llevaría su dinero. La credulidad del público no tenía límite." En agosto empezó la baja de las acciones de la Mar del Sur. En noviembre cayeron a 135 y en cuatro meses más las acciones del Banco de Inglaterra bajaron de 263 a 145 libras. Miles se arruinaron y muchos que adeudaban gruesas sumas debieron huir del país. "Las fuerzas ciegas del mercado no llevan la economía al servicio del hombre –escribió Francisco Valsecchi en 1979– por su falla congénita, la inestabilidad."

■ **Siderar** obtuvo una ganancia consolidada de 689,8 millones de pesos durante el primer semestre del año. El monto es inferior a los 732 millones que ganó en similar lapso del año pasado.

■ **SAS**, empresa proveedora de soluciones y servicios de inteligencia analítica y de negocios, anunció una mejora del 30 por ciento en sus resultados en la Argentina, Brasil y Chile.

■ Los clientes de **Farmacity** recaudaron 374.273 pesos en la campaña solidaria “Redondee en favor de los Niños”. El dinero recaudado será destinado por Unicef.

■ **Vinos y Bodegas**, la feria oficial de Bodegas de Argentina, se realizará en La Rural entre el 6 y el 8 de septiembre, con la presencia de unas 100 bodegas. En la muestra habrá 4500 etiquetas de vinos.

■ El **Grupo Arcor** amplió su oferta de chocolates con una nueva inversión. Lanzó los nuevos cubanitos de chocolate con leche y semiamargo.

■ La bodega argentina **Familia Zuccardi Arauco** recibió el máximo galardón en el Concurso Nacional de Aceite de Oliva Extra Virgen.

MILLONARIAS PERDIDAS POR LA DEBACLE DE ACCIONES Y TITULOS PUBLICOS

Efecto pobreza

El derrumbe de activos ha provocado quebrantos de proporciones en inversores. La FED bajó la tasa, pero igual se esperan jornadas movidas. Empresas argentinas postergaron la emisión de deuda.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

No tendrá el mismo impacto que en otros mercados más importantes, como Wall Street, San Pablo o Europa; pero el derrape de acciones y bonos provocará un “efecto pobreza” también en la Argentina. La destrucción de capital financiero golpea los bolsillos de los inversores locales. Ahorristas que habían apostado por los tentadores rendimientos de los títulos públicos y por la suscripción de papeles empresarios están sufriendo la desvalorización de esos activos. En Nueva York y en la city porteña asumen que la decisión de la Reserva Federal (banca central estadounidense) de recortar la denominada tasa de descuento llevará un poco de tranquilidad a los mercados, pero no la suficiente como para evitar la volatilidad de las cotizaciones, al menos, en el corto plazo.

Los inversores habían hecho fuertes apuestas en el mercado local. El rendimiento negativo que, en términos reales, presentaban los plazos fijos y la estabilidad del tipo de cambio impulsaron a ciertos ahorristas a diversificar sus carteras. La misma estrategia persiguieron operadores pequeños como los más grandes. Los instrumentos preferidos fueron los fondos comunes de inversión, las Obligaciones Negociables, los fideicomisos financieros y, en menor medida, las acciones. Ahora se gatilló una huida de capitales y una paralización en los programas de emisiones de papeles.

El quebranto en los fondos comunes de inversión fue impactante. Desde que empezó la debacle de los mercados perdieron 2500 millones de pesos, alrededor del 10 por ciento del total administrado. Hubo rescates masivos por parte de los inversores. Empezaron por los fondos dedicados a los bonos y a las acciones locales y, en las últimas jornadas, la huida se contagió a los especializados en papeles extranjeros, que se habían puesto de moda entre las AFJP y las compañías de seguros. Los únicos que quedaron a salvo fueron los más conservadores: plazos fijos y depósitos en cuentas a la vista.

El derrape de las acciones involucró especialmente a los bancos (por el efecto negativo que tiene en sus balances la tenencia de bonos), uno de los sectores preferidos por los corredores hasta antes de la convulsión financiera. La caída incluyó también a los papeles que debutaron recientemente, como Edenor y Banco Patagonia. En este último caso, el retroceso alcanzó al 23 por ciento. La acción salió a la venta justo el día en que comenzaron las turbulencias, el pasado 23 de julio. En tanto, la distribuidora eléctrica se desvalorizó 12 por ciento en las últimas tres semanas. Ambos papeles habían tenido un singular éxito entre los pequeños inversores.

Lo mismo había ocurrido con los fideicomisos financieros, un instrumento que aportó en forma notable al boom del consumo. Con la crisis, varios lanzamientos se postergaron. En una época de fuerte volatilidad financiera, la iliquidez puso puntos suspensivos a los nuevos programas. El fenómeno se extendió a las Obligaciones Negociables, títulos de deuda que las empresas venían emitiendo para financiar sus proyectos de expansión y que se habían convertido en una potente aspiradora de capitales. Estos programas se habían transformado en un problema para el Banco Central, que hasta hace un mes se enfrentaba al desafío del constante ingreso de billetes verdes. Ahora, esas emisiones –la de Arcor (100 millones de dólares) y la de Edenor (220 millones) eran de las más relevantes– quedaron para más adelante. C

AFP



La caída generalizada de las cotizaciones castigó las carteras de casi todos los corredores e inversores de la Bolsa.

ACCIONES	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 10/08	Viernes 17/08	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,970	3,790	-4,5	-7,1	-12,3
SIDERAR	20,250	20,100	-0,7	-3,6	-15,9
TENARIS	77,500	70,500	-9,0	-8,6	-3,5
BANCO FRANCES	9,450	9,500	0,5	-10,4	0,6
GRUPO GALICIA	2,540	2,400	-5,5	-15,8	-16,1
INDUPA	4,000	3,750	-6,3	-10,0	12,7
MOLINOS	8,800	8,190	-6,9	-5,9	95,0
PETROBRAS ENERGIA	2,990	2,790	-6,7	-18,4	-20,5
TELECOM	13,600	13,900	2,2	1,0	16,8
TGS	4,150	3,850	-7,2	-16,3	-8,1
INDICE MERVAL	2.053,130	1.929,120	-6,0	-11,5	-7,7
INDICE GENERAL	110.622,570	104.842,800	-5,2	-9,9	1,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

GUSTAVO RIZZI analista de RIG Valores

Contexto Internacional.
En el corto plazo, el panorama seguirá complicado. Hay una gran incertidumbre. Y mucho temor porque se desconoce la profundidad de la actual crisis y porque se desconoce el estado real del mercado de las hipotecas en los Estados Unidos.

Impacto sobre la Argentina.
Se nota una importante salida de capitales, lo que podría perjudicar a la economía por la falta de financiamiento. Y un efecto contagio que se traduce en ventas masivas de acciones y de bonos, con la consiguiente caída de los precios. Los fundamentos económicos de la Argentina no merecen semejante castigo: los rendimientos de los títulos públicos se encuentran en el peor momento desde la reestructuración de la deuda.

Dólar.
Hay una mayor demanda, ya que sirve como refugio para pequeños y grandes inversores. El Banco Central conserva el suficiente poder de fuego para manejar el tipo de cambio. Tiene reservas suficientes para hacerlo. Me imagino que el BC quiere mantener la cotización por debajo de 3,20 pesos. Hay que descartar una disparada del valor, a pesar de las turbulencias.

Tasas.
No creo que un eventual repunte de las tasas interbancarias se traslade al costo de los créditos.

Recomendación.
Hay que ser conservadores. No es mala idea volcarse hacia los plazos fijos y esperar hasta que pasen las turbulencias para apostar por los bonos o por las acciones.

Reportaje integración

■ Las exportaciones de **aceite de soja** mantuvieron su volumen en el primer semestre del año en relación con igual período de 2006, pero gracias a los mejores precios aumentaron un 31 por ciento en divisas.

■ La asociación Maizar, que representa a la cadena maicera, estimó que la superficie sembrada con **maíz** podría crecer entre un 6 y un 12 por ciento. La cifra es menor a la esperada meses atrás, pues no se cumplió la previsión de caída de la cosecha estadounidense.

■ La Argentina concretó la primera exportación de **carne** de calidad rumbo al mercado suizo, que es uno de los más exigentes del mundo en materia de cumplimiento de controles sanitarios. La operación incluyó la venta de 968 kilos de bifes anchos sin tapa, informó el Senasa.



DyN

La producción de olivas es uno de los circuitos que participa de la iniciativa de Agricultura.

LAS ECONOMIAS REGIONALES

Los Planes Integrales

Existen fallas gubernamentales y de mercado en la vinculación con las economías regionales, que quedan en evidencia con las limitaciones en los "Planes Integrales o Estratégicos" de la Secretaría de Agricultura.

POR CLAUDIO SCALETTA *

Quizá las limitaciones más graves de la acción gubernamental en las economías regionales no se encuentren en la eficiencia de las burocracias ejecutoras. Tampoco en las tensiones entre los actores, ni en la falta de recursos públicos para promover las acciones. Es probable que existan también problemas de diagnóstico; una escisión entre los instrumentos que es capaz de brindar la teoría económica y la práctica cotidiana de los hacedores de política. Un ejemplo lo brindan los "Planes Integrales o Estratégicos" con los que la Secretaría de Agricultura intenta abordar el devenir de los circuitos productivos regionales. Los Planes Integrales que hoy se impulsan para los complejos olivícola, arrocero y frutícola, entre otros, tienen un objetivo inicial loable: terminar con las viejas prácticas clientelistas con las que hasta ahora se intentaron resolver las tensiones centrales de los complejos agroindustriales.

El clientelismo operó por la vía de subsidios a los sectores más débiles: los productores primarios, subsidios que muchas veces fueron capitalizados por los agentes más organizados de las asociaciones gremiales. El problema de estas transferencias reside en que por lo general funcionaron como paliativos de corto plazo para el "efecto" del conflicto principal: los bajos precios recibidos por la primera venta. Que un productor primario deba recibir un subsidio para tareas culturales presupone que el precio recibido por su producción está por debajo de la suma de costos de producción más un beneficio razonable, situación que puede responder a dos situaciones principales: es un productor ineficiente bajo las actuales condiciones de mercado, o bien existen problemas con los mercados. También, por supuesto, una combinación de ambos factores.

Que un productor sea ineficiente se debe a muchas razones, incluso subjetivas o hasta psicológicas, pero lo que importa desde la perspectiva económica es otra cosa. La pérdida de eficiencia en los casos, por ejemplo, de los circuitos olivícola, frutícola o vitivinícola, se origina, entre las razones más destacadas, en la falta de reconversión productiva en tiempo y forma de los montes (sea en materia de sistemas de conducción o de variedades demandadas, o de ambas) y en la imposibilidad de alcanzar las nuevas escalas y requerimientos de capital que demanda la producción. Abordar estos problemas por la vía de los subsidios puede aportar a resolver problemas sociales de corto plazo, pero desde el punto de vista económico sólo prolongan la agonía. Terminar con esta clase de subsidios, como se aspira desde los Planes Integrales, puede ser un paso adelante en la medida en que también se contemple el destino de los sectores más débiles.

En cuanto a los problemas de mercado, existen menos dudas. Los complejos agroindustriales, en la Argentina y en el mundo, pueden caracterizarse en general como oligopsonios, pocos compradores adquieren la materia prima de una multitud de oferentes, lo que supone una asimetría de poder que, por lo general, se traduce en una extracción diferencial de excedente económico. Un productor eficiente puede absorber esta extracción diferencial por parte del "eslabón superior" sin que se vea comprometida su permanencia en el circuito (su reproducción simple y ampliada del capital); uno con problemas de eficiencia, no (pues no alcanzará la reproducción simple).

Los Planes Integrales pretenden que los sectores privados, incluyendo la totalidad de los agentes de las cadenas de valor, propongan un programa de consenso para la evolución de largo plazo de cada uno de los circuitos que integran. La idea también es loable, presupone la creación de "autoconciencia" sobre los problemas comunes y evolución de los circuitos, y la eliminación de la idea de que será la iluminación gubernamental –temprana o tardía– la que solucionará todos los escollos. Subsiste, sin embargo, un problema de fondo. El consenso perseguido presupone que quienes detentan un poder de mercado diferencial que les permite obtener una ganancia también diferencial, lo resignen voluntariamente en aras del bienestar general. Quizá no sea así como funcionen "los mercados". C

* *jaius@yahoo.com*

INTERNACIONALES

EFECTOS DE CORTO Y LARGO PLAZO EN LA POTENCIA MUNDIAL

Turbulencia permanente en el casino financiero

POR RAUL ZIBECHI *
DESDE MONTEVIDEO

La crisis bursátil pone en evidencia la fragilidad económica y política de la superpotencia. Debe ser la crisis más anunciada de las últimas décadas. Tiene al menos dos lecturas. En el corto plazo se trata, como señala la consultora Deloitte, de "evitar una corrida". Para eso los bancos centrales de Japón, Suiza, Canadá, Australia, la Unión Europea y la Reserva Federal de los Estados Unidos liberaron cerca de 400 mil millones de dólares en apenas una semana. Con esa cifra, superior al PBI argentino y casi la mitad del brasileño, no lograron trasladar calma a los inversores y al sistema financiero. En el largo plazo, lo que está en juego es la sobrevivencia del dólar como moneda de ahorro, de intercambio y de refugio. En este punto han surgido lecturas del más variado estilo.

Los economistas y las autoridades de las finanzas globales atribuyen la inquietud al estallido del mercado inmobiliario y de crédito estadounidense. Dos millones de propietarios de casas están a punto de perder sus hogares, sobre todo en Arizona, California y Florida, al no poder soportar las nuevas condiciones que imponen los bancos para el pago de sus deudas. Pese a ello, "se desconoce el impacto real de la crisis", según señala una de las más destacadas firmas neoyorquinas, Graham Fisher.

¿Qué pueden hacer los Estados Unidos? ¿Y la Unión Europea? Según Paul Craig (ex secretario adjunto del Tesoro durante el gobierno de Reagan), poco o nada. La Reserva Federal ya no depende de sí misma sino de China. Sus reservas ascienden a 1,2 billón de dólares. China tiene tres veces más reservas que los doce países de la zona euro. Si decidiera desprenderse de los 900 mil millones que posee en bonos del Tesoro estadounidense, el dólar sufriría una fuerte y repentina devaluación, más aguda de la que viene sufriendo en los últimos años. Otros países harían lo mismo, con lo que el dólar habría dejado de funcionar como moneda "universal".

A diferencia de sacudidas anteriores, como el tequila de 1995, la crisis asiática de 1997, la rusa de 1998 o la argentina de 2001, ésta tuvo su epicentro en el corazón del sistema. Es ahí donde hay que buscar la clave de la situación. La superpotencia llegó a su apogeo entre 1945 y 1970. En la década del '50, el 60 por ciento de la producción industrial mundial se localizaba en Estados Unidos. Hoy apenas supera el 20 por ciento. Casi el 50 por ciento de los bonos del Tesoro estadounidense está en manos extranjeras. Es un país dependiente que desde 1970 consume más de lo que produce.

El capitalismo financiero, viraje que se produjo hacia comienzos de la década del '70, es la causa de la desestabilización permanente. La relación entre activos financieros y la producción se disparó de 109 por ciento en 1980 a 316 por ciento en 2005, pero alcanzó a 303 por ciento en la zona del euro, que tuvo el mayor crecimiento relativo, y al 405 por ciento en Estados Unidos. Pero el mundo financiero ya no está centrado en los préstamos a largo plazo sino en transacciones, lo que eleva considerablemente el riesgo. Y las posibilidades en enriquecerse de golpe. La cantidad de *hedge funds* creció de 610 en 1990 a 9575 en el primer semestre de este año.



AFP

Edificio de la Reserva Federal (banca central de EE.UU.).

Según publica Martin Wolf, en el *Financial Times* del 28 de julio, "en todo el mundo ocurrió una considerable migración de la renta del trabajo hacia el capital". En buen romance, se trata de especulación financiera mediante la cual las elites "se sienten con el derecho de ganar múltiples del salario de sus empleados". Apunta que esta mutación sin precedentes del capitalismo está creando nuevas elites dedicadas a ganar billones en poco tiempo. Immanuel Wallerstein y la escuela de los sistemas-mundo sostiene, en su mirada de larga duración, que esta mutación forma parte del período de declive del capitalismo y de la superpotencia. No es que China la quiera desplazar. Ya lo ha hecho, y otros países –como India– se aprestan a sobrepasar a Estados Unidos como potencia productiva. Lo que estamos viviendo ahora son las consecuencias financieras de un cambio que se viene procesando a fuego lento, como son los cambios verdaderos, desde hace ya cuatro décadas. El colapso del poder de la superpotencia es sólo cuestión de tiempo. La pregunta no es cuándo se va a producir, algo que es imposible pronosticar, sino cómo. O sea, si será un aterrizaje forzoso o una tragedia a escala planetaria. C

* *Agencia Latinoamericana de Información.*

E-CASH de lectores

GANANCIAS I

Las modificaciones del impuesto liberan recursos para destinarlos al consumo, pues benefician con privilegio a los empleados en relación de dependencia. Hay una asimetría perversa o, dicho de otra manera, hay una discriminación en contra de la persona que trabaja por su cuenta, pues la deducción especial en estos casos es apenas un tercio de los 36.000 pesos que puede deducir un empleado. Es natural que no lo hayan notado, pues los que hicieron las modificaciones son empleados y los periodistas también. Esa discriminación fiscal parece que intenta castigar a quienes han decidido ser emprendedores en lugar de quedarse como empleados gubernamentales o en empresas. Es una pena que el comportamiento de las reformas tengan movimientos espasmódicos como respuesta a turbulencias sociales. Espero que legislen con equidad porque están perjudicando a los carniceros, médicos, peluqueros, escribanos, mecánicos, contadores, pintores, arquitectos, tintoreros y todos los cuentapropistas.

Aníbal Perpetua
drperpetua@bvconline.com.ar

GANANCIAS II

Me quedé como una piedra cuando leí que el Gobierno piensa subir el mínimo no imponible a más de 60 mil pesos al año, algo como 20 mil dólares. Gente que gana la mitad de eso en países desarrollados tiene que hacer declaración de impuestos. Luego leo que en Argentina son 850 mil las personas que pagan impuestos a los ingresos. Y encima los ingresos por intereses no son imponibles. Y encima los jueces no pagan impuestos a los ingresos. Que estas cosas pasen es grave. Pero que los comentaristas económicos no pongan el grito en el cielo es todavía peor. Yo voy a creer que Argentina es un país en serio cuando el número de gente llenando la declaración de impuestos sea de al menos quince millones.

Luis Gómez
marietaylucho@hotmail.com

GANANCIAS III

Nuevamente Alfredo Zaiat (*Panorama económico*, **Página/12**, 4 de agosto pasado) presenta un cuadro de contradicciones que se manifiesta con el aumento del mínimo no imponible a la cuarta categoría. Quizás esos aumentos sean justos, pero se vuelven a hacer a la sombra de presiones corporativas sin que los representantes de la sociedad encuentren un motivo para discutir acerca de la distribución del ingreso en el país. Claro, ahora hay elecciones, pero cuando no las hay, ¿qué hacen? No puede quedar fuera de ese debate profundo qué impuestos deben aplicarse para establecer una más justa distribución de la riqueza. Por ejemplo: 1) Imposición de la renta financiera. 2) Impuesto a la herencia, abolida por Martínez de Hoz. 3) Imposición a las ganancias extraordinarias de las empresas. 4) Se deben aumentar los aportes patronales. Finalmente no quisiera dejar de mencionar la función de "Hood Robin" que tiene el Estado argentino solventando consumos de energía altos en medio de situaciones de estrechez. ¿Por qué el Estado debe gastar su superávit fiscal para solventar a quienes consumen más de 1000 KW/h de electricidad por bimestre? ¿Por qué los sectores humildes pagan garrafas caras y no se las subsidia como corresponde? El superávit fiscal debe corregir desigualdades, no acrecentarlas.

Daniel Geler
dgeler@taxon.com.ar

BUENA MONEDA



Testarudos

Por Alfredo Zaiat

En general, cuando alguien se equivoca y tiene un poco de amor propio siente cierto malestar corporal que lo incomoda. Si es consciente de esa limitación natural de que no siempre se tiene la razón o que, a veces, se tropieza en la construcción de análisis que la realidad se empecina en refutar, aprenderá que la prudencia es una buena consejera, además que se requiere del esfuerzo de ser más riguroso sobre lo que se pretende informar. Pese a lo reiterado, no deja de llamar la atención los despropósitos de los economistas de la city, con el acompañamiento militante de un coro de comunicadores sociales. El colapso energético, la desaceleración del nivel de actividad, el deterioro de las cuentas fiscales y ahora los impactos devastadores en el ámbito local que adelantan tendrá la crisis financiera global son sentencias que se repiten sin pudor a pesar de que las respectivas variables muestran otra cosa. Por caso, se presentan como una burla a esos profetas testarudos y a sus seguidores mediáticos las últimas cifras de crecimiento económico, que arrojaron un aumento del 8,3 por ciento en junio pasado respecto al mismo mes del año anterior, con un impacto irrelevante de las restricciones energéticas. Sin darse cuenta, la absurda posición de los gurúes de pronosticar escenarios negativos resulta funcional a la estrategia del Gobierno de evitar la discusión de debilidades estructurales del actual proceso económico. Si el debate pasa por el resultado de los indicadores, que serían la comprobación de que algo anda mal según esos economistas, la actual administración tiene todo para salir victoriosa. En cambio, resulta más sustantiva si la discusión, por ejemplo, se dirige a que las tensiones en el sistema energético tienen su raíz en el propio modelo de manejo de la energía. Por esa vía, la (ir)responsabilidad del Gobierno se hace más evidente en cuanto a la proyección de una economía sustentable en el mediano plazo.

Lo mismo pasa con el tema de la inflación o la evolución de las cuentas fiscales. El bochorno de la intervención en el departamento de IPC del Indec tiene gravedad institucional, miserias de la política y soberbia de los funcionarios responsables de ese escándalo. Pero por el Indec no pasa el problema de la inflación. La aceleración en las subas de precios tiene que ver con el relajamiento de los acuerdos con sectores oligopólicos y la inoperancia para la reconstrucción de estructuras estatales necesarias para el control y regulación de mercados de bienes sensibles de la canasta básica. La grosera intervención del Indec sólo agrega más confusión a un proceso de expectativas inflacionarias en alza.

Con relación al tema fiscal las alarmas son, por lo menos, exageradas. Resulta poco importante la disminución de un punto del superávit fiscal anualizado durante algunos meses porque el horizonte del Ministerio de Economía es culminar el año dentro de la meta establecida, teniendo en cuenta que el gobierno de Kirchner tiene una obsesión por el saldo positivo de las cuentas públicas. Nuevamente, el debate no debería pasar por 2,5 o 3,5 por ciento de superávit del PIB, sino que la discusión estructural se debería dirigir a saber ¿por qué la economía argentina necesita de un excedente tan abultado? o ¿por qué tiene que ser 3,5 y no 1,0 por ciento?

La disciplina fiscal significa cuentas en orden, con una recaudación en alza por crecimiento y eficiencia en la lucha contra la evasión y con un gasto público orientado a facilitar la ampliación de la frontera productiva y a redistribuir ingresos con una estrategia de inclusión social. Esa idea de ahorrar en momentos de vacas gordas para enfrentar los períodos de las flacas está probado que permite cierto desahogo en el hogar familiar e incluso, aunque con más limitaciones, en el ámbito empresario. No es tan evidente la efectividad de esa política previsora para un Estado porque la magnitud de sus compromisos, muchos de ellos con marcada inflexibilidad a la baja o a su eliminación, hace casi imposible poder afrontarlos con una cuenta de ahorro en un período de crisis. Un fondo fiscal anticíclico sólo sirve como una herramienta para orientar expectativas favorables de los agentes económicos, teniendo en cuenta las experiencias traumáticas de las últimas décadas, además de un auxilio puntual para hacer frente a gastos imprevistos, como los provocados por las restricciones energéticas o por la cancelación de deuda externa.

Esa obsesión, que no es propia de la Argentina sino que se extiende a toda la región, de que un Estado debe registrar el máximo excedente posible, además de acumular recursos fiscales para enfrentar eventuales crisis, no tiene muchos antecedentes en el resto de las economías del mundo. Es cierto que los desequilibrios pasados provocan una sobre reacción en la cuestión fiscal, pero la exageración puede empachar. Más importante que el ahorro fiscal es la política de acumulación de reservas internacionales para enfrentar situaciones críticas. Como quedó demostrado en estos días turbulentos en el frente financiero, la tenencia de dólares en cantidad en las arcas del Banco Central fue una sólida defensa anticíclica. Un fondo fiscal es simplemente una píldora de Ribotril para el espíritu de la ortodoxia. Más efectivo en esa materia sería construir un régimen impositivo cuya recaudación no sea tan dependiente del ciclo económico (por caso, el IVA) o de condiciones internacionales favorables (por las retenciones a los commodities).

Esa manía fiscalista quedó otra vez en evidencia con las críticas indirectas al reciente aumento de los jubilados. Como no es socialmente aceptado oponerse a la mejora de ingresos de ese sector vulnerable de la población, las críticas apuntaron al crecimiento del gasto público por encima del ritmo de alza de la recaudación. Más brutales fueron los operadores bursátiles que explicaron la caída de las cotizaciones de los bonos porque, con ese ajuste de los haberes previsionales, las cuentas fiscales se colocaron en una situación de mayor vulnerabilidad. Luciano Miguens, el presidente del Sociedad Rural, en su discurso de inauguración de la muestra, fue aún más transparente que los gurúes de la city y financistas, al criticar lo que denominó "el gasto público improductivo". No precisó si en esa categoría incluye los salarios de los empleados públicos, las jubilaciones, el destinado a educación y salud, las obras públicas, los subsidios –entre los que se encuentra el destinado al gasoil para el sector agropecuario– o los pagos de deuda. Sería interesante conocer lo que la ortodoxia define como "gasto improductivo".

azaiat@pagina12.com.ar